

# 国际金融 与管理

陶湘 陈雨露 主编

中国人民大学出版社



中财 B0077278

# 国际金融与管理

陶湘、陈雨露 主编

232/28

中央财经大学图书馆藏书章

登录号

450408

分类号

F831/125

中国人民大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

国际金融与管理/陶湘, 陈雨露主编

北京: 中国人民大学出版社, 1996

ISBN 7-300-02147-6/F·636

I. 国…

I. ①陶… ②陈…

Ⅱ. 国际金融管理

Ⅳ. F8 31. 2

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (96) 第 02704 号

## 国际金融与管理

陶湘 陈雨露 主编

---

出 版: 中国人民大学出版社

(北京海淀路 175 号 邮码 100872)

发 行: 新华书店总店北京发行所

印 刷: 北京市丰台区丰华印刷厂

---

开本: 850×1168 毫米 1/32 印张: 18.5

1996 年 5 月第 1 版 1996 年 5 月第 1 次印刷

字数: 457 000

---

定价: 21.00 元

158 号

# 前 言

《国际金融与管理》是中国人民大学百余种重点教材之一。这批重点教材是适应建立中国社会主义市场经济制度的要求而规划的，本教材力求充分体现这一要求。

本教材是大专院校国际金融专业、国际贸易专业、国际经济专业、货币银行学专业及其相关专业的适用教材。非涉外专业在讲授此教材时可有所取舍。

本教材的学习目的有三：掌握国际收支、外汇汇率、国际金融市场、国际金融体系和外汇外债管理的基本概念和基本原理；掌握外汇交易业务、国际融资业务和外汇风险防范业务知识和技能；系统准确地理解西方国际收支调节理论、汇率理论和国际储备理论。

本教材布局为四篇。第一篇为国际金融基础，包括：外汇与外汇汇率，国际金融体系，国际金融市场和国际金融组织四章；第二篇为国际金融管理，包括：国际收支管理，外汇管理，国际储备管理和外债管理四章；第三篇为国际金融实务，包括：外汇交易实务，国际信贷实务和外汇风险防范实务三章；第四篇为国际金融理论评介，包括：汇率理论，国际收支调节理论和国际储备理论三章。

本教材的先行课程为西方经济学和货币银行学。后续课程为国际融资、国际结算、国际金融统计分析、外汇风险管理和国际金融法。

本教材的特色在于：全面系统地反映国内外国际金融学科教

学科研的成就；深入地研究当代西方经济学主流派的国际金融理论；强化国际金融业务的比重，适应经济发展的需要。

本教材的讲授必须动态地配合讲述近年来国际金融领域发生的重大事件，以突出国际金融教学中调研分析的特色，培养学生分析解决实际问题的能力。这是中国人民大学多年来从事国际金融教学的经验总结。

参加本教材编写的作者还有：丁益、饶力敏、赵锡军、涂永红、尹继红、杨军、李世银，谭卓、应子宁、肖清和杨平同志在编写过程中提供了很大的帮助，并参与了部分章节的编写。

本教材疏误之处恳请国际金融界同仁指教。

**编 者**

1994. 10. 26 于北京

# 目 录

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| <b>第一篇 国际金融基础</b> .....      | 1   |
| <b>第一章 外汇与外汇汇率</b> .....     | 1   |
| 第一节 外汇概述.....                | 1   |
| 第二节 外汇汇率.....                | 3   |
| 第三节 汇率的经济分析 1——汇率决定与变动 ..... | 10  |
| 第四节 汇率的经济分析 2——汇率变化的经济影响 ... | 19  |
| 第五节 人民币汇率 .....              | 32  |
| <b>第二章 国际金融体系</b> .....      | 41  |
| 第一节 国际金融体系概述 .....           | 41  |
| 第二节 国际金本位体系 .....            | 44  |
| 第三节 布雷顿森林体系 .....            | 48  |
| 第四节 浮动汇率体系——牙买加体系 .....      | 58  |
| 第五节 国际金融一体化 .....            | 75  |
| <b>第三章 国际金融市场</b> .....      | 94  |
| 第一节 国际金融市场概述 .....           | 94  |
| 第二节 外汇市场 .....               | 98  |
| 第三节 货币市场.....                | 103 |
| 第四节 资本市场.....                | 107 |
| 第五节 黄金市场.....                | 114 |
| 第六节 欧洲货币市场.....              | 119 |
| <b>第四章 国际金融组织</b> .....      | 132 |
| 第一节 国际金融组织概述.....            | 132 |

|            |                    |            |
|------------|--------------------|------------|
| 第二节        | 国际货币基金组织·····      | 134        |
| 第三节        | 世界银行集团·····        | 146        |
| 第四节        | 亚洲开发银行·····        | 160        |
| <b>第二篇</b> | <b>国际金融管理·····</b> | <b>171</b> |
| 第五章        | 国际收支管理·····        | 171        |
| 第一节        | 国际收支与国际收支平衡表·····  | 171        |
| 第二节        | 国际收支平衡表的分析·····    | 177        |
| 第三节        | 国际收支不平衡的调节·····    | 183        |
| 第四节        | 中国的国际收支管理·····     | 193        |
| 第六章        | 外汇管理·····          | 209        |
| 第一节        | 外汇管理概述·····        | 209        |
| 第二节        | 外汇管理的主要内容·····     | 211        |
| 第三节        | 外汇管理的经济分析·····     | 216        |
| 第四节        | 中国的外汇管理·····       | 219        |
| 第七章        | 国际储备管理·····        | 233        |
| 第一节        | 国际储备管理概述·····      | 233        |
| 第二节        | 国际储备的经济分析·····     | 240        |
| 第三节        | 国际储备的规模管理·····     | 247        |
| 第四节        | 国际储备的结构管理·····     | 253        |
| 第五节        | 中国的国际储备管理·····     | 260        |
| 第八章        | 外债管理·····          | 268        |
| 第一节        | 外债概述·····          | 268        |
| 第二节        | 外债的经济分析·····       | 274        |
| 第三节        | 国际债务危机·····        | 281        |
| 第四节        | 外债管理的主要内容·····     | 295        |
| 第五节        | 中国的外债管理·····       | 300        |

|                      |     |
|----------------------|-----|
| <b>第三篇 国际金融实务</b>    | 321 |
| <b>第九章 外汇交易实务</b>    | 321 |
| 第一节 外汇交易及其种类         | 321 |
| 第二节 外汇交易室            | 329 |
| 第三节 外汇交易的报价形式        | 343 |
| 第四节 外汇交易的传统类型        | 351 |
| 第五节 外汇交易技术           | 357 |
| 第六节 货币期货交易           | 364 |
| 第七节 货币期权交易           | 368 |
| 第八节 货币投机交易           | 370 |
| <b>第十章 国际信贷实务</b>    | 375 |
| 第一节 短期资金市场业务         | 375 |
| 第二节 中长期资金市场业务        | 384 |
| 第三节 出口信贷业务           | 389 |
| 第四节 国际租赁业务           | 395 |
| 第五节 国际债券业务           | 401 |
| 第六节 政府贷款业务           | 408 |
| 第七节 国际金融机构贷款业务       | 413 |
| 第八节 国际项目融资           | 422 |
| <b>第十一章 外汇风险防范实务</b> | 429 |
| 第一节 外汇风险概述           | 429 |
| 第二节 外汇风险预测方法         | 438 |
| 第三节 银行防范外汇风险的方法      | 452 |
| 第四节 企业防范外汇风险的方法      | 456 |
| <b>第四篇 国际金融理论评介</b>  | 463 |
| <b>第十二章 西方汇率理论</b>   | 463 |
| 第一节 西方汇率理论概述         | 463 |

|      |                                         |     |
|------|-----------------------------------------|-----|
| 第二节  | 国际借贷说·····                              | 467 |
| 第三节  | 购买力平价说·····                             | 471 |
| 第四节  | 汇兑心理说·····                              | 480 |
| 第五节  | 利息平价说·····                              | 483 |
| 第六节  | 货币主义的汇率理论·····                          | 496 |
| 第七节  | 资产组合说·····                              | 501 |
| 第十三章 | 西方国际收支调节理论·····                         | 507 |
| 第一节  | 西方国际收支调节理论概述·····                       | 507 |
| 第二节  | 价格—现金—流动机制·····                         | 511 |
| 第三节  | 弹性分析法·····                              | 517 |
| 第四节  | 外贸乘数说·····                              | 533 |
| 第五节  | 收入吸收分析法·····                            | 538 |
| 第六节  | 国际收支调节的货币分析法·····                       | 549 |
| 第七节  | 国际收支一般均衡分析—— <i>IS—LM—FE</i><br>模型····· | 557 |
| 第十四章 | 国际储备理论·····                             | 570 |
| 第一节  | 适度规模论·····                              | 570 |
| 第二节  | 国际储备多元化理论·····                          | 575 |
| 第三节  | 国际储备资产组合理论·····                         | 577 |
| 参考书目 | ·····                                   | 580 |

# 第一篇 国际金融基础

---

## 第一章 外汇与外汇汇率

### 第一节 外汇概述

#### 一、外汇的定义

外汇 (Foreign Exchange) 是“外国汇兑”或“国际汇兑”的简称，它是国际经济活动得以进行的基本手段，是国际金融中最基本的概念之一。

外汇的确切含义需要从两个方面来理解：其一，是一国货币通过汇兑活动转换成另一国货币的实践过程，通过这种活动来清偿国际间的债权债务关系，这是动态的外汇概念；其二，是国际间为清偿债权债务关系进行的汇兑活动所凭借的手段和工具，或者说是用于国际汇兑活动的支付手段和工具，这是静态的外汇概念。全面地解释什么是外汇就应该既包括动态的外汇概念，又包括静态的外汇概念。实际上，静态的外汇概念是从动态的汇兑行为中衍生出来并广为运用的，我们在日常生活中所用到的外汇概念以及在本书中所涉及的外汇概念主要是静态的，即用于外国汇兑的手段或工具。

通常对外汇下的定义是：外汇是以外币表示的，用于国际结算的一种支付手段。这种解释应该说不完整的或是不确切的，因为这没有体现出外汇是一种债权关系。外汇买卖是债权的转移，而外汇支付则是完成国际间债权债务的清算。因此对外汇的理解应该在上述定义的基础上补充以下两点：

1. 外汇是以外币表示的资产。任何以本国币表示的信用工具、支付手段、有价证券等对本国人来说都不能称其为外汇，例如，美元资产是在国际支付中最为常用的一种外汇资产，但这是针对美国以外的其他国家而言的。

2. 外汇必须是可以自由兑换成其他形式的、或以其他货币表示的资产，如果某种资产在国际间的自由兑换受到限制则不能称其为外汇。例如，有些国家的货币受货币当局外汇管制制度的制约不得在境内或境外自由兑换成其他国家的货币，以这种货币表示的各种支付工具也不能随时转换成其他货币表示的支付手段，那么这种货币或支付工具在国际上就不能被称作外汇。

根据外汇的定义，我们可以得知，可兑换的外国货币（包括纸币、铸币等）是一种外汇资产。但这只是外汇资产中最基本的一种形式，也是最为狭义的外汇形式。随着信用制度的发展，产生了许多其他形式的外汇资产，它们包括：外币有价证券，如政府债券、公司债券、股票等；外汇支付凭证，如外国汇票、本票、支票等；以及外币存款凭证，如银行存款单证、邮政储蓄凭证等等。

在现代国际经济活动中，用于支付的外汇手段绝大多数已是非货币形态的信用工具，外汇或外钞只在很窄的范围内使用。因此，不能把外汇简单地理解为外国货币，同时，更不能反过来把外国货币统统理解为外汇，因为只有那些在国际上可以自由兑换的外国货币才可称为外汇。

## 二、外汇的产生

正如国内商品交易的需要产生了国内货币流通一样，国际间的商品交易及其他经济活动带来了不同国家间的货币流通，不同的是，国际间的货币流通是不同国家的货币之间的相互交换。例如，进出口商需要用本币兑换成外汇以偿还国外债务或将国外债权转换成本币用于消费，这样就产生了最初的国际汇兑，即外汇和外汇交易。为清偿由进出口贸易而引起的债权债务关系是国际

汇兑产生的主要原因。举个简单的例子来说明：假如日本一个汽车出口商向法国出口一批汽车，法国进口商用法郎进行支付，价值 100 万法郎。这笔资金可存放在日本商人在法国一家银行的帐户上，那么日商就拥有了一笔以法郎表示的外汇存款。如果同时日本一家香水进口商从法国商人那里进口一批香水，需要用法郎支付，价值 100 万，这家进口商就需要寻找用本币兑换成法郎的机会。他可以用一定数量的日元向本国的汽车出口商购买 100 万法郎，同时要求法国的银行将法郎支付给法国香水出口商，从而完成债务清偿。这样日本出口商也就将原有的外汇债权转换成了本币，用于国内的消费或投资，这一个转换过程就是外汇交易。在现代发达的银行制度下，商人之间的外汇买卖往往是通过有外汇业务的银行进行的。银行代理外汇买卖和债权债务清偿使得国际汇兑更加方便和迅速。

在上例中涉及的另一问题是，日本进口商是以多少日元兑换 100 万法郎呢？需要通过两种货币兑换比率来折算，这即是汇率问题。

## 第二节 外 汇 汇 率

### 一、汇率的概念

外汇汇率 (Foreign Exchange Rate) 又称外汇汇价，是不同货币之间兑换的比率或比价，也可以说是以一种货币表示的另一种货币的价格。

外汇是可以在国际上自由兑换、自由买卖的资产，也是一种特殊商品，汇率就是这种特殊商品的“特殊价格”。一般商品的价格是用货币表示的，人们不能反过来去用商品表现货币的价格，但在国际汇兑中，不同的货币之间却可以相互表示对方的价格，因此，外汇汇率也就具有双向表示的特点，即：既可以用本币来表

示外币价格，又可以用外币表示本币价格。这里，本币和外币都有同样的表现对方货币价格的功能。至于说用本币表示外币，还是用外币表示本币，则取决于一国所采用的不同标价方法。

## 二、汇率标价方法

由于两种不同的货币可以互相表示，也就有两种基本的汇率标价方法：一是直接标价法，二是间接标价法。五六十年代以来，西方各国的跨国银行又普遍采用了“美元标价法”。

1. 直接标价法 (Direct Quotation)，是指以一定单位的外国货币为标准 (1, 100, 10 000 等) 来计算折合多少单位的本国货币。例如，1993 年 2 月 27 日，我国国家外汇管理局公布的人民币对美元官方汇价为 100 美元等于 574.02 元人民币，这就是直接标价法。这种标价法的特点是，外币数额固定不变，折合本币的数额根据外国货币与本国货币币值对比的变化而变化，如果一定数额的外币折合本币数量增加，即外汇升值、本币贬值；反之，如果一定数额的外币折合本币数量减少，即外汇贬值、本币升值。

除英国、美国以外，世界上大多数国家都采用直接标价法来公布汇率。

2. 间接标价法 (Indirect Quotation)，是指以一定单位的本国货币为标准 (1, 100, 10 000 等)，来计算折合若干单位的外国货币。例如，1993 年 2 月 26 日纽约外汇市场 5 美元对英镑的汇价为 1 美元等于 0.7008 英镑即是间接标价法。这种标价法的特点是，本币为计价标准，固定不变，折合外币的数额根据本币与外币币值对比的变化而变化，如果一定数量的本币折合外币的数额增加，即本币升值、外币贬值；反之，如果一定数量的本币折合外币数量减少，则为本币贬值、外币升值。

世界上采用间接标价法的国家主要是英国和美国两个国家。英国是资本主义发展最早的国家，英镑曾经是世界贸易计价结算的中心货币，因此，长期以来伦敦外汇市场上英镑采用间接标价

法。二战以后，美国经济实力迅速扩大，美元逐渐成为国际结算、国际储备的主要货币，为了便于计价结算，从1978年9月1日开始，纽约外汇市场也改用间接标价法，以美元为标准公布美元与其他货币之间的汇价。但是对英镑和爱尔兰镑仍沿用直接标价法。

直接标价法和间接标价法都是针对本国货币与外国货币之间的关系而言的。对于某个国家或某个外汇市场来说，本币以外其他各种货币之间的比价无法用直接或间接标价法来判断。实际上非本币货币之间的汇价往往是以一种国际上的主要货币或关键货币（Key Currency）为标准的。例如，二战以后由于美元是世界货币体系中的中心货币，各国外汇市场上公布的外汇牌价均以美元为标准，这种情况可称为“美元标价法”。

美元标价法与两种基本的标价方法并不矛盾。银行汇价挂牌时，标出美元与其他各种货币之间的比价，如果需要计算美元以外的两种货币之间的比价必须通过各自货币与美元货币的比价进行套算，因此便产生了套算汇率（Cross Rate），又称交叉汇率。

### 三、汇率的种类

汇率是外汇理论与政策以及外汇业务中的一个中心内容，它虽然被概括地定义为两种货币之间的价格之比，但在实际应用中汇率可以从不同角度划分为不同的种类，或者说，汇率在不同的场合具有不同的表现形式。

（一）按汇率制定的不同方法划分，可分为基础汇率和套算汇率

基础汇率（Basic Rate）是一国所制定的本国货币与基准货币（往往是关键货币）之间的汇率。与本国货币有关的外国货币往往有许多种，但不可能使本币与每种货币都单独确定一个汇率，所以往往选择某一种主要的货币即关键货币作为本国汇率的制定标准，由此确定的汇率是本币与其他各种货币之间汇率套算的基础，因此称基础汇率。选择的关键货币往往是国际贸易、国际结算和

国际储备中的主要货币，并且与本国的国际收支活动关系最为密切。二战以后美元在国际贸易与金融领域占了主要地位，因此许多国家都将本币对美元的汇率定为基准汇率。

套算汇率 (Cross-rate) 是在基准汇率的基础上套算出的本币与非关键货币之间的汇率。如果本币与美元之间的汇率是基准汇率，那么本币与非美元货币之间的汇率即为套算汇率，它是通过它们各自与美元之间的基准汇率套算出来的。例如，1993年2月27日，人民币对美元的汇率为  $\$100 = \text{¥}574.02$ ，美元对瑞士法郎之间的汇率为  $\$1 = \text{SF}1.5265$ ，在这两个基准汇率的基础上可以套算出人民币与瑞士法郎之间的汇率为  $\text{SF}100 = \text{¥}376.04$  ( $\text{¥}574.02 = \text{SF}152.65$ ,  $\text{SF}100 = \text{¥} \frac{574.02}{152.65} \times 100 = \text{¥}376.04$ )。

目前各国外汇市场上每天公布的汇率都是各种货币与美元之间的汇率，非美元货币之间的汇率均需通过美元汇率套算出来。

(二) 从银行买卖外汇的角度出发，可分为买入价、卖出价和中间价

买入价 (Buying Rate)，即买入汇率，是银行从同业或客户那里买入外汇时使用的汇率。

卖出价 (Selling Rate)，即卖出汇率，是银行向同业或客户卖出外汇时使用的汇率。

银行从事外汇的买卖活动分别以不同汇率进行，当其买入外汇时往往以较低的价格买入，卖出外汇时往往以较高的价格卖出，低价买进、高价卖出之间的差价即为银行的经营费用和利润，一般约为 1% (也就是中间价上下各 0.5%)，具体地要根据外汇市场行情、供求关系及银行自己的经营策略而定。我国的外汇买卖差价率为 5%。

买、卖价是从银行角度来划分的，在直接标价法下，较低的价格为买入价，较高的价格为卖出价。例如，某月某日巴黎外汇

市场上美元对法郎汇率为 1 美元等于 5.6050—5.6060 法郎，前者 (5.6050) 是银行从客户手中买入 1 美元所付出的法郎数额；后者 (5.6060) 是银行卖出 1 美元时所收取的法郎数额，其差价为 10 点。而在间接标价法下则相反，价格较低的是外汇卖出价，价格较高的是买入价。例如，×月×日伦敦外汇市场上美元对英镑汇率为 1 英镑等于 1.3040—1.3050 美元，则前者 (1.3040) 是银行收入英镑即卖出美元的价格，为卖出价，卖出 1 美元外汇收取 0.7669 英镑 ( $1 \div 1.3040$ )；后者 (1.3050) 是银行付出英镑即买入美元的价格，为买入价，买入 1 美元付出 0.7663 英镑 ( $1 \div 1.3050$ )。

除买、卖价以外，还有一个中间价 (Middle Rate)，即买入价与卖出价之平均价。为了简洁方便，各种新闻媒介在报道外汇行情时都采用中间价，人们在了解和研究汇率变化时往往也参照其中间价。

(三) 按外汇交易中支付方式的不同，可划分为电汇汇率、信汇汇率和票汇汇率

电汇汇率 (Telegraphic Transfer Rate, T/T Rate) 也称电汇价，是买卖外汇时以电汇方式支付外汇所使用的汇率。用电汇方式支付外汇，银行往往用电报、电传等通讯方式通知国外分行支付款项，外汇付出迅速，银行占用利息减少，因而向对方收取的价格 (汇率) 也就较高。现代外汇市场上多用电汇方式付出外汇，因而电汇汇率成为一种具有代表性的汇率，也是较其他汇率较高的一种。

信汇汇率 (Mail Transfer Rate, M/T Rate)，也称信汇价，是银行用信函方式通知给付外汇的汇率。银行卖出的外汇需要用信函通知国外分支行付出，所用时间较长，因此需将在途利息占用扣除，汇率也就较电汇汇率为低。

票汇汇率 (Demand Draft Rate, D/D Rate)，也称票汇率，是

银行买卖即期汇票的汇率。买卖即期汇票所需时间也较长，因而汇率较电汇汇率低。如果买卖的是远期汇票（如 30 天、60 天期），其汇率水平决定于远期期限的长短和该种外汇升贬值的可能性。

（四）按外汇买卖成交后交割时间的长短不同，分为即期汇率和远期汇率

即期汇率（Spot Exchange Rate）也称现汇率，是交易双方达成外汇买卖协议后，在两个工作日以内办理交割的汇率。这一汇率一般就是现时外汇市场上的汇率水平。

远期汇率（Forward Exchange Rate）也称期汇率，是交易双方达成外汇买卖协议，约定在将来某一时间进行外汇实际交割所使用的汇率。这一汇率是双方以现汇率为基础约定的，但往往与现汇率有一定差价，其差价称为升水或贴水。当远期汇率高于即期汇率时我们称外汇升水；当远期汇率低于即期汇率时我们称外汇贴水。升、贴水主要产生于利率差异、供求关系、汇率预期等因素。另外，远期汇率虽然是未来交割所使用的汇率，但与未来交割时的市场现汇率是不同的，前者是事先约定的远期汇率，后者是将来的即期汇率。

（五）按外汇管制程度的不同划分，有官方汇率和市场汇率

官方汇率（Official Rate）也称法定汇率，是外汇管制较严格的国家授权其外汇管理当局制定并公布的本国货币与其他各种货币之间的外汇牌价。这些国家一般没有外汇市场，外汇交易必须按官方汇率进行。官方汇率一经制定往往不能频繁地变动，这虽然保证了汇率的稳定，但是汇率较缺乏弹性。

市场汇率（Market Rate）是外汇管制较松的国家中，自由外汇市场上进行外汇交易的汇率。它一般存在于市场机制较发达的国家，在这些国家的外汇市场上，外汇交易不受官方限制，市场汇率受外汇供求关系的影响自发地经常地波动，官方不能规定市场汇率，而只能通过参与外汇市场活动来干预汇率变化，以避免